

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Motransa C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Motransa C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Motransa C.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Motransa C.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

6. La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Motransa C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Marzo 19, 2004
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

MOTRANSA C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		495	555
Inversiones temporales	4	705	957
Cuentas por cobrar comerciales	5	279	801
Inventarios	6	9,339	12,392
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>443</u>	<u>751</u>
Total activos corrientes		<u>11,261</u>	<u>15,456</u>
INVERSIONES	8	<u>81</u>	<u>184</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	9		
Equipos de computación		467	428
Vehículos		304	316
Muebles y enseres		<u>162</u>	<u>155</u>
Total		933	899
Menos depreciación acumulada		<u>632</u>	<u>576</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>301</u>	<u>323</u>
OTROS ACTIVOS	10,20	<u>4,806</u>	<u>4,979</u>
TOTAL		<u>16,449</u>	<u>20,942</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11	4,288	4,974
Cuentas por pagar a proveedores	12	1,670	4,736
Participación a trabajadores	13		200
Impuesto a la renta	14		12
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>1,519</u>	<u>1,502</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,477</u>	<u>11,424</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>163</u>	<u>146</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	17		
Capital social		8,732	7,800
Aportes para futura capitalización		474	474
Reserva de capital		51	51
Reserva legal		45	45
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(493)</u>	<u>1,002</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>8,809</u>	<u>9,372</u>
TOTAL		<u>16,449</u>	<u>20,942</u>

MOTRANSA C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	18	27,085	42,740
COSTO DE VENTAS	18	<u>21,426</u>	<u>34,737</u>
MARGEN BRUTO		<u>5,659</u>	<u>8,003</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	18		
Gastos de ventas		2,905	3,583
Gastos de administración		1,830	1,678
Gastos generales		<u>1,057</u>	<u>1,720</u>
Total		<u>5,792</u>	<u>6,981</u>
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL		<u>(40)</u>	<u>1,195</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos (Gastos) por inversiones en subsidiarias		(103)	26
Intereses, neto		(727)	(550)
Diferencia en cambio, neta		(192)	(206)
Otros ingresos, neto		<u>592</u>	<u>1,071</u>
Total		<u>(430)</u>	<u>341</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(563)</u>	<u>1,363</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13		201
Impuesto a la renta	14		<u>231</u>
Total			<u>432</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(563)</u>	<u>931</u>

Ver notas a los estados financieros

MOTRANSA C.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	7,350	1,195	51	95	215	8,906
Utilidad neta					931	931
Aportes en efectivo		105				105
Transferencia a cuentas por pagar		(570)				(570)
Transferencia Capitalización	<u>450</u>	<u>(256)</u>	<u>—</u>	<u>(50)</u>	<u>256</u> <u>(400)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	7,800	474	51	45	1,002	9,372
Pérdida neta					(563)	(563)
Transferencia Capitalización	<u>932</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>93</u> <u>(93)</u>	<u>(93)</u> <u>(839)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>8,732</u>	<u>474</u>	<u>51</u>	<u>45</u>	<u>(493)</u>	<u>8,809</u>

Ver notas a los estados financieros

MOTRANSA C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	27,786	43,260
Pagado a proveedores y trabajadores	(26,593)	(42,295)
Intereses pagados	(727)	(550)
Diferencia en cambio, neta	(192)	(206)
Participación a trabajadores	(200)	(106)
Impuesto a la renta	(185)	(249)
Otros ingresos, neto	<u>583</u>	<u>1,062</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>472</u>	<u>916</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(198)	(130)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>100</u>	<u>46</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(98)</u>	<u>(84)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cancelación de obligaciones por pagar a bancos	(686)	(1,576)
Aportes de accionistas		105
Recuperación de inversiones a corto plazo	<u>252</u>	<u>841</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(434)</u>	<u>(630)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(60)	202
Comienzo del año	<u>555</u>	<u>353</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>495</u></u>	<u><u>555</u></u>

(Continúa...)

MOTRANSA C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(563)	931
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	129	154
Pérdida (ingreso) por inversiones en subsidiaria	103	(26)
Provisión para cuentas dudosas (reversión)	30	(13)
Provisión para jubilación y desahucio (reversión)	17	(45)
Pérdida en fideicomiso mercantil	173	173
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(9)	(10)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	701	286
Inventarios	3,249	93
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	76	(420)
Cuentas por cobrar a largo plazo		235
Cuentas por pagar a proveedores	(3,066)	776
Participación a trabajadores	(200)	95
Impuesto a la renta	(185)	(18)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>17</u>	<u>(1,295)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>472</u>	<u>916</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Transferencia de aportes para futura capitalización a otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>570</u>
Compensación de cuentas por cobrar a Moriservice Cía. Ltda. con el valor de los activos adquiridos a dicha Compañía	<u>405</u>	

Ver notas a los estados financieros

MOTRANSA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Motransa C.A. se constituyó bajo la denominación de V. Doble V. S.A. Distribuidora, mediante escritura pública el 21 de noviembre de 1973, e inscrita en el registro mercantil el 17 de enero de 1974, posteriormente la Compañía cambió su denominación a Motransa C.A.. El 7 de diciembre del 2002, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de las Compañías Motransa C.A. (Absorbente) con Morisaenz S.A.C. e Inmobiliaria Investbien S.A. (Absorbidas). Su actividad principal es la importación, exportación, ensamblaje, comercialización y enajenación de automotores, ya sean vehículos de transporte terrestre, aéreo, fluvial y marítimo.

Durante el año 2003, Motransa C.A. adquirió los inventarios de repuestos y cuentas por cobrar comerciales relacionados con el negocio de prestación de servicios automotrices, a su subsidiaria Moriservice Cía. Ltda. por US\$196 mil y US\$209 mil, respectivamente.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cánones originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Durante el año 2002, en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes la Compañía adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2002 fue el de incrementar la utilidad neta del año en US\$26 mil.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificado de depósito a plazo con vencimiento en febrero del 2004 (febrero del 2003 para el 2002) y una tasa de interés promedio anual del 5.9% (5.5% para el 2002)	178	326
Certificado de depósito a plazo con vencimiento en abril del 2004 y una tasa de interés promedio anual del 6.2%	221	
Inversión en repos con vencimiento en enero del 2003 y una tasa de interés promedio anual del 1.25%		107
Fondo de inversión con un interés promedio anual del 5.24%		420
Certificados de depósito reprogramados	<u>306</u>	<u>104</u>
Total	<u>705</u>	<u>957</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Financiaciones	316	525
Cuentas corrientes de clientes	1,430	2,862
Anticipos de clientes	(1,461)	(2,615)
Cheques protestados	58	63
Provisión para cuentas dudosas	<u>(64)</u>	<u>(34)</u>
Total	<u>279</u>	<u>801</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos	2,664	3,646
Vehículos	2,140	2,288
Maquinaria	281	263
Importaciones en tránsito	<u>4,254</u>	<u>6,195</u>
Total	<u>9,339</u>	<u>12,392</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	19	77
Retenciones en la fuente e IVA	172	23
Cuentas por cobrar a empleados	.1	13
Otras cuentas por cobrar	<u>251</u>	<u>638</u>
Total	<u>443</u>	<u>751</u>

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de tenencia		Valor nominal		Valor patrimonial proporcional		Saldo contable	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Moriservice Cia. Ltda.	100	100	200	200	62	165	62	165
Maresa Holding S.A.					18	18	18	18
Techsstaf	50	50	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total			<u>300</u>	<u>300</u>	<u>81</u>	<u>184</u>	<u>81</u>	<u>184</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	323	383
Adquisiciones	198	130
Ventas y bajas	(91)	(36)
Depreciación	<u>(129)</u>	<u>(154)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>301</u>	<u>323</u>

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$95 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipos de computación. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$56 mil.

10. OTROS ACTIVOS

El 27 de agosto del 2001, la Compañía constituyó un Fideicomiso Mercantil de garantía con FIDUCIA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles, mediante el cual se transfirió el inmueble ubicado en la Av. 10 de agosto y Juan de Ascaray, sector la Y con el fin de garantizar el cumplimiento de obligaciones con terceros.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ... <u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Obligaciones bancarias con vencimientos hasta enero del 2004 (septiembre del 2003 para el 2002) que devengan una tasa de interés promedio del 12.5% anual (14.5% anual en el 2002).	457	2,863
Cartas de crédito con vencimientos hasta marzo del 2004 y 2003 que devengan una tasa de interés que fluctúa entre el 12% y 14% (11% y 14% para el 2002).	<u>3,831</u>	<u>2,111</u>
Total	<u>4,288</u>	<u>4,974</u>

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	473	2,551
Proveedores del exterior	<u>1,197</u>	<u>2,185</u>
Total	<u>1,670</u>	<u>4,736</u>

13. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	200	105
Provisión del año		201
Pagos efectuados	<u>(200)</u>	<u>(106)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>200</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(563)	1,162
Ingreso exento	(1)	(26)
Gastos no deducibles	245	261
Gastos deducibles	<u>(74)</u>	<u>(101)</u>
Base imponible (pérdida tributaria)	<u>(393)</u>	<u>1,296</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%		91
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	—	<u>140</u>
Total cargado a resultados	—	<u>231</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12	30
Provisión del año		231
Pagos efectuados	(185)	(249)
Reclasificación a crédito tributario	<u>173</u>	—
Saldos al fin del año	—	<u>12</u>

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos por ventas a futuro	1,281	794
Compañías relacionadas		480
Retenciones en la fuente e IVA	66	118
Aportes al IESS	60	92
Otras cuentas por pagar	<u>112</u>	<u>18</u>
Total	<u>1,519</u>	<u>1,502</u>

Anticipos por Ventas a Futuro - Constituyen anticipos recibidos de clientes para futuras importaciones y venta de vehículos, los cuales tienen un plazo de hasta 180 días renovables y generan una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 11.5% y el 14% anual.

16. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	120	102
Desahucio	<u>43</u>	<u>44</u>
Total	<u>163</u>	<u>146</u>

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 25 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 7 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- d. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 79 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7.69%.

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 8,732,000 acciones (7,800,004 acciones en el 2002) de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,042</u>	<u>1,165</u>
Compras	<u>1,335</u>	<u>547</u>
Arriendos ganados	<u>144</u>	<u>81</u>
Préstamos recibidos	<u>—</u>	<u>480</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2003 y 2002, fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>Yenes</u> <u>2002</u>
Tipos de cambio:	<u>107</u>	<u>118.56</u>

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en el mercado libre es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de Yenes)	
Bancos	1,047	1,559
Obligaciones bancarias	(258,905)	(191,905)
Cuenta por pagar	<u>(24,107)</u>	<u>(259,066)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(281,965)</u>	<u>(449,412)</u>

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existe la siguiente garantía.

<u>Activo en Garantía</u>	<u>Pasivo Garantizado</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Edificio - Fideicomiso Motransa en garantía	Cuenta por pagar a proveedores Nissho Iwai Corporation (24 millones de yenes)	<u>225</u>

21. COMPROMISOS

La Compañía mantiene varios contratos de distribución, como sigue:

- El 4 de junio el 2000, la Compañía firmó un contrato extendiendo por dos años renovables el acuerdo de compra y venta con Mitsubishi Motors Corporation.
- El 1 de noviembre de 1999, la Compañía celebró un acuerdo de Distribución Navistar International Export Corporation y Morisáenz S.A.C.. En dónde se acordó un plan de ejecución, el cuál si en el cuarto año no se cumple, la Compañía perderá la exclusividad de distribución. A la fecha del informe de los auditores independientes este contrato se encuentra en proceso de renegociación.
- El 1 de octubre de 1987 se renovó un contrato de distribución con Dresser International Hough.
- El 6 de febrero de 1997, La Compañía firmó un contrato de distribución con Compaction América.
- En el mes de enero de 1989, la Compañía firmó un contrato de distribución con CEDARAPIDIS.
- En el mes de agosto de 1994, la Compañía renovó un contrato de distribución con TOYOTA.
- El 5 de febrero del 2002, la Compañía firmó un contrato de distribución de maquinaria pesada con Hyundai.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 19 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.